

分析师：张景

执业证书编号：S0050209090133

Tel: 010-59355917

Email: zhangjing@chinans.com.cn

地址：北京市金融大街5号新盛大厦7层(100140)



北京银行(601169.SH)

同业资产占比提升，信贷成本维持低位

投资要点

● 北京银行上半年实现净利润 39.02 亿元，同比增长 33.47%。截至 6 月末，贷款总额为 3103 亿元，较年初增长 13%，存款总额为 5050 亿元，较年初增长 13%。存贷比为 59.46%，仍保持在较低的水平。

● 北京银行上半年实现利息净收入 67.25 亿元，同比增长 31.41%，上半年年化净息差为 2.31%，较去年同期下降 8 个基点，主要与二季度同业资产增长较快有关，上半年同业资产和同业负债分别较年初增长了 45%和 155%。6 月末，贷款余额总资产中的比重为 47.1%，较 3 月末下降了 3.69 个百分点；同业资产在总资产中的比重为 15.10%，较 3 月末提升了 7.7 个百分点。由于贷款占比下降，北京银行二季度净息差为 2.34%，较一季度环比下降了 4 个基点。同业资产大幅增长带动生息资产增速较快，虽然二季度息差环比下降，由于生息资产的规模的扩张，二季度净利息收入环比增长 8.14%。

● 上半年未进行不良贷款核销的情况下，不良贷款和不良贷款率实现双降。6 月末，北京银行不良贷款额为 23.71 亿元，比年初下降了 4.25 亿元，不良贷款率为 0.76%，比年初下降 0.26 个百分点。清收部门抓住流动性充裕机会，上半年清收回现金 3 亿元。一季度进行了拨备的回拨，二季度信贷成本为 0.22%，上半年整体信贷成本为 0.01%，较去年同期下降 26BP。

● 上半年成本收入比为 25.52%，其中二季度公司的成本收入比 28.32%，较一季度上升了 6 个百分点，由于二季度成本收入比和信贷成本的上升，二季度净利润环比下降了 13.46%。

公司财务数据及预测

项目	2009A	2010E	2011E	2012E
营业收入(百万元)	11894.11	15126	18798	22717
增长率(%)	-3.34	27.29	24.28	20.85
归属于母公司所有者的净利润(百万元)	5633.86	7304	9089	10800
增长率(%)	4.00	29.70	24.44	18.82
毛利率(%)	-	-	-	-
净资产收益率(%)	15.00	18.04	19.32	19.64
EPS(元)	0.90	1.17	1.46	1.73
P/E(倍)	14.05	10.96	8.80	7.41
P/B(倍)	2.17	1.84	1.58	1.35

来源：公司年报、民族证券

金融服务

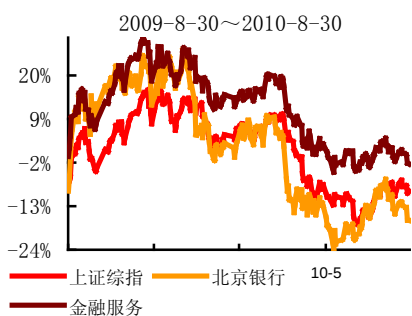
投资评级

本次评级：	推荐
跟踪评级：	维持
目标价格：	15.5

市场数据

市价(元)	12.71
上市的流通 A 股(亿股)	39.56
总股本(亿股)	62.28
52 周股价最高最低(元)	11.48-19.6
上证指数/深证成指	2610.74/11034.73
2009 年股息率	0.80%

52 周相对市场表现



相关研究

●预计北京银行2010年、2011年每股收益为1.17元、1.46元，市盈率为10.9倍。北京银行经营稳健，维持公司“推荐”的投资评级。

附北京银行业绩交流会纪要

一、上半年经营亮点

- 1、分行业务贡献度上升，7家分行总资产占比由12.8%上升至14.2%，利润总额4.88亿元，占比由5%上升至9.8%。济南分行试营业，即将开业，筹备南昌分行。
- 2、中间业务收入增长47%，银团贷款由参与行改做牵头行，中票、短券等承销增加8000多万，银行卡收入增加8000多万。
- 3、资产质量继续改善，清收部门抓住流动性充裕机会，上半年清收回现金3亿，上半年未进行核销。
- 4、由公司业务向零售业务转型，储蓄存款占比上升至17%；个贷增长42%，增加109亿（相当于前3年的增长），占比由9%上升至12%，新增量中50%为分行贡献。
- 5、6月末中小企业贷款增长22.7%，余额占比35.2%，客户数量占84%。中小企业贷款科技、文化创意两大品牌，中关村科技园“瞪羚计划”市场占比超80%，首都文化创意类市场占比超90%。
- 6、综合化经营：成立消费公司，截至8月29日贷款811万，计划9月份突破1000万。

二、上半年成本收入比上升原因：主要是账务处理问题，工资支出要当年计提，当年使用。

三、社保卡业务：6月末发卡630万张，下半年发卡接近1000万张，在结算功能上进行拓展。

四、银保合作：中荷人寿7月1日完成注册，资本充足率300%。中荷人寿有6个分公司，扩大分公司，与北京银行异地分行相匹配。

五、政府融资平台贷款：按照国务院19号文，北京银行政府融资平台贷款余额占比5.8%，省市级占96%以上，无不良贷款，88%集中在北京。

六、银信理财产品存量37.5亿元，大部分在一年之内到期，两年内将自然到期。

附录：财务预测表

资产负债表(百万)					主要财务比率				
	2009A	2010E	2011E	2012E		2009A	2010E	2011E	2012E
贷款净额	267450	332413	406102	491555	结构比率				
证券投资	124151	154884	194877	222421	贷款占比	51.89%	51.31%	50.71%	51.04%
同业资产	67279	94191	122448	159182	投资占比	23.56%	23.44%	23.88%	22.68%
生息资产	527013	660863	815898	980887	存款占比	90.13%	89.03%	89.08%	88.77%
非生息资产	6456	10064	12425	14937	贷款/存款	61.19%	60.70%	59.72%	60.22%
资产总额	533469	670927	828323	995824	增长比率				
同业负债	30646	45969	59759	77687	贷款增速	41.65%	24.00%	22.00%	21.00%
吸收存款	446939	558673	692755	831306	存款增速	41.51%	25.00%	24.00%	20.00%
应付债券	13469	13469	13469	13469	资产增速	27.92%	25.77%	23.46%	20.22%
计息负债	491053	618111	765983	922462	负债增速	29.41%	26.54%	23.92%	20.43%
其他负债	4838	9413	11665	14048	营业收入增速	-3.34%	27.29%	24.28%	20.85%
负债合计	495892	627524	777648	936510	净利润增速	3.97%	29.70%	24.44%	18.82%
所有者权益	37578	43403	50675	59315	资产质量				
利润表(百万)					不良贷款率	1.02%	0.75%	0.68%	0.71%
	2009A	2010E	2011E	2012E	拨备覆盖率	215.70%	262.95%	269.59%	253.51%
净利息收入	10954	13927	17357	21043	盈利能力指标				
手续费	650	878	1073	1251	净息差	2.34%	2.34%	2.35%	2.34%
营业收入	11882	15126	18798	22717	ROAA	1.19%	1.21%	1.21%	1.18%
管理费用	3136	3781	4699	5679	ROAE	15.78%	18.04%	19.32%	19.64%
拨备	666	1072	1317	1829	每股指标及估值				
营业支出	4729	5761	7145	8871	每股收益	0.90	1.17	1.46	1.73
营业利润	7154	9365	11653	13846	每股净资产	6.03	6.97	8.14	9.52
利润总额	7161	9365	11653	13846	P E	14.21	10.96	8.80	7.41
净利润	5632	7304	9089	10800	P B	2.13	1.84	1.58	1.35

资料来源：公司报表、民族证券

分析师简介

中国人民大学金融专业毕业，获得硕士学位，民族证券研发中心银行业分析师。对银行业及上市公司有着深入的研究，银行业深度研究报告、上市公司动态点评等多篇文章在中国证券报等报刊发表，在 2007 年“顶级券商年报预测”活动中获得第十名。

分析师承诺

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师，在此申明，本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人不曾因、不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接受到任何形式的报酬。

投资评级说明

类 别	级 别	定 义
行业投资评级	推 荐	未来6个月内行业指数强于沪深300指数5%以上
	中 性	未来6个月内行业指数相对沪深300指数在±5%之间波动
	回 避	未来6个月内行业指数弱于沪深300指数5%以上
股票投资评级	推 荐	未来6个月内股价相对沪深300指数涨幅在20%以上
	谨慎推荐	未来6个月内股价相对沪深300指数涨幅介于10%——20%之间
	中 性	未来6个月内股价相对沪深300指数波动幅度介于±10%之间
	回 避	未来6个月内行业指数弱于沪深300指数10%以上

免责声明

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归中国民族证券有限责任公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或转载，或以任何侵犯本公司版权的其它方式使用。

机构销售联系人

姓 名	电 话	手 机	邮 箱
袁 泉	010—59355995	13671072405	yuanquan@chinans.com.cn
赵 玲	010—59355762	13426225346	zhaoling@chinans.com.cn
曾 荣	010—59355412	15801398822	zengr@chinans.com.cn
赵玉洁	010—59355897	13701002591	zhaoyujie@chinans.com.cn
姚 丽	010—59355950	13911571192	yaol@chinans.com.cn